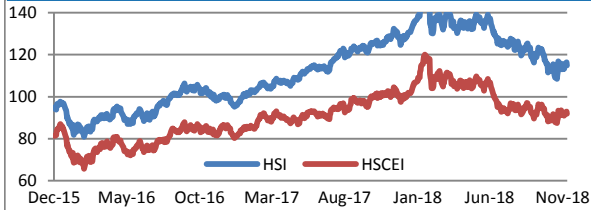


## 每日圖表



恒生指數對比國企指數日線圖

圖表數據來源：彭博

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	26,372.00	188.47	0.72%
恒生中國企業指數	10,631.66	47.89	0.45%
上海深圳300指數	3,294.60	36.93	1.13%
上海證交所綜合指數	2,703.51	24.40	0.91%
日經225指數	21,821.16	140.82	0.65%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	25,017.44	(395.78)	-1.56%
標準普爾500指數	2,690.73	(45.54)	-1.66%
納斯達克綜合指數	7,028.48	(219.40)	-3.03%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	7,000.89	(12.99)	-0.19%
法國CAC40指數	4,985.45	(39.75)	-0.79%
德國法蘭克福DAX指數	11,244.54	(96.46)	-0.85%

表現最佳恒指成份股	上日	變化	變幅
瑞聲科技	56.00	2.50	4.67%
華潤置地	29.80	1.30	4.56%
中國海外發展	27.50	1.05	3.97%
恒隆地產	15.64	0.54	3.58%
舜宇光學科技	77.60	2.65	3.54%

表現最差恒指成份股	上日	變化	變幅
蒙牛乳業	24.45	(0.55)	-2.20%
石藥集團	17.10	(0.30)	-1.72%
恒生銀行	179.50	(1.30)	-0.72%
中國人壽	16.88	(0.12)	-0.71%
中國旺旺	5.58	(0.03)	-0.53%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	56.76	0.30	0.53%
布蘭特期油	66.79	0.03	0.04%
LME三個月期銅	6,259.00	54.00	0.87%
黃金現貨	1,224.12	2.62	0.21%
白銀現貨	14.43	0.02	0.12%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.9345	6.9453	6.9345	6.9420	40
美元/港元	7.8298	7.8334	7.8295	7.8320	25
美匯指數	96.4260	96.5720	96.1200	96.1930	(27)
歐元	1.1411	1.1464	1.1394	1.1454	39
日圓	112.8700	112.9000	112.4200	112.5500	(28)
英鎊	1.2834	1.2884	1.2795	1.2854	20
瑞郎	1.0008	1.0014	0.9925	0.9935	(64)
澳元	0.7325	0.7330	0.7278	0.7294	(38)
紐元	0.6867	0.6874	0.6817	0.6839	(39)
加元	1.3161	1.3202	1.3142	1.3171	23

資料及數據來源：彭博

## 港股連升三日 收市升188點

市場憧憬美國聯儲局加息步伐放緩和中美貿易關係改善，港股走勢暫時回穩。恒指高開95點，重越50天線，惟其後升勢漸弱。最終收報26372點，升188點或0.7%，連升三日累漲717點。大市上升股份比例為58%，下跌股份比例為42%。大市成交額803.1億元。國企指數收報10631點，升47點或0.5%。A股尾段走高，滬指升0.9%，深成指升0.6%。

藍籌股方面，友邦保險(1299 HK)升1.5%，騰訊控股(0700 HK)升0.3%，長和(0001 HK)升1.7%。多隻地產股造好，長實(1113 HK)升1.4%，新鴻基地產(0016 HK)升3.3%，信和置業(0083 HK)升1.9%，新世界發展(0017 HK)升1.5%。相反，中國平安(2318 HK)、滙豐控股(0005 HK)和香港交易所(0388 HK)逆市跌約0.2%。

手機設備股方面，瑞聲科技(2018 HK)股價走高4.7%，舜宇光學科技(2382 HK)升3.5%。小米集團(1810 HK)業績發佈前股價走高5.1%。

內房股方面，萬科企業(2202 HK)升5.5%，融創中國(1918 HK)升5.0%，世茂房地產(0813 HK)升4.5%，中國海外發展(0688 HK)升4%，華潤置地(1109 HK)升4.6%，合景泰富集團(1813 HK)升5.5%，禹洲地產(1628 HK)升5.2%。

水泥股方面大部份股份偏軟，海螺水泥(0914 HK)跌1.5%，華潤水泥(1313 HK)跌0.4%，中國建材(3323 HK)跌1.7%。

中國銀保監會公布，今年三季度末，內地銀行業金融機構本外幣資產264萬億元人民幣，按年增長7%。其中，大型商業銀行本外幣資產98萬億元，佔比37.2%，資產總額按年增長6.9%，股份制商業銀行本外幣資產46萬億元，佔比17.3%，資產總額按年增長4%。

## 日本

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
11月22日	日本10月全國消費者物價指數年率	1.20%		

## 美國

日期	經濟資料	前值	市場預測	結果
11月21日	美國10月耐用品訂單月率初值	0.70%		

## 財經新聞

## Market News

## 新聞內容

**國家能源局：前三季光伏發電新增裝機同比下降19.7%**

據能源局網站，2018年前三季度，我國光伏發電新增裝機3454.4萬千瓦，同比下降19.7%，其中，光伏電站1740.1萬千瓦，同比減少37.2%，分布式光伏1714.3萬千瓦，同比增長12%。

## 點評

截至9月底，全國光伏發電裝機容量達到16474.3萬千瓦，其中，光伏電站11794.1萬千瓦，分布式光伏4680.2萬千瓦。前三季度光伏發電量1338.3億千瓦時，同比增長56.2%，棄光率2.9%，同比下降2.7個百分點。

## 新聞內容

**中國聯通(0762 HK)4G用戶10月淨增204.2萬戶**  
公司公佈，2018年10月份，公司移動出賬用戶累計到達約3.1億戶，本月淨增167.7萬戶。其中，4G用戶累計達到約2.2億戶，本月淨增204.2萬戶。

## 點評

固網寬帶用戶累計到達8065.7萬戶，本月淨增數31.0萬戶；本地電話用戶累計到達5647.1萬戶，本月淨減少35.4萬戶。

## 新聞內容

**香港機場10月客運量升0.5%**

據香港機管局公佈，香港國際機場今年10月機場客運量及飛機起降量分別達619萬人次及3.7萬架次，分別按年上升0.5%及1.4%。機場亦處理45.1萬公噸貨物及航空郵件，按年上升2.8%。

## 點評

客運量增長主要受香港居民外遊人數較去年同期升7%所帶動，其中以往來日本及歐洲的客運量增幅最為顯著。機場的轉口貨運量亦按年升7%，繼續成為貨運量增長的主要動力。月內，在主要貿易地區中，以往來北美及東南亞的貨運量錄得最明顯增長。

## 新聞內容

**石藥集團(1093 HK)前三季純利升33.8%**

公司公佈，截至2018年9月30日止9個月，實現收入158.5億港元，同比增長41.4%，毛利103.3億港元，同比增長57.6%，股東應佔溢利27.3億港元，同比增長33.8%（每股基本盈利43.79港仙，不派息）。

## 點評

公告指成藥業務增長維持強勁，於期內的銷售收入達到約123.5億港元，同比增長51.1%。其中創新藥產品（包括恩必普、歐來甯、玄寧、多美素、津優力、克艾力、艾利能及諾利寧錄得銷售收入約75.4億港元，同比增長62.1%）。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

資料及數據來源：彭博

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空佔比 (百萬)	預測市盈率	市盈率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利
1 HK 長和	82.85	1.35	1.66%	103.42	20.95%	20.91	7.93	3.72%	HKD	9.10	9.96
101 HK 恒隆地產	15.64	0.54	3.58%	11.33	17.80%	35.31	13.82	5.34%	HKD	1.81	1.02
1038 HK 長江基建集團	58.15	0.10	0.17%	4.54	6.90%	8.98	12.99	4.14%	HKD	4.07	4.45
1044 HK 恒安國際	63.05	0.15	0.24%	32.00	21.01%	56.39	17.18	3.99%	CNY	3.15	3.30
1088 HK 中國神華	18.68	0.20	1.08%	49.44	13.89%	17.41	6.80	6.16%	CNY	2.40	2.28
1093 HK 石藥集團	17.10	-0.30	-1.72%	75.74	11.98%	11.54	26.89	0.94%	HKD	0.45	0.59
11 HK 恒生銀行	179.50	-1.30	-0.72%	91.79	23.45%	26.54	15.42	3.69%	HKD	10.27	12.31
1109 HK 華潤置地	29.80	1.30	4.56%	181.27	40.60%	28.83	7.33	3.78%	CNY	2.88	3.19
1113 HK 長實集團	56.40	0.80	1.44%	78.54	26.68%	18.89	7.82	3.31%	HKD	8.07	6.77
1177 HK 中國生物製藥	7.51	0.15	2.04%	57.43	16.28%	25.95	24.57	0.91%	CNY	0.20	0.24
12 HK 恒基地產	38.90	0.60	1.57%	70.25	44.93%	39.85	12.05	4.43%	HKD	6.92	3.03
1299 HK 友邦保險	65.55	0.95	1.47%	464.83	30.23%	38.21	18.03	1.74%	USD	0.51	0.42
1398 HK 工商銀行	5.45	0.02	0.37%	269.89	29.34%	18.15	5.51	5.38%	CNY	0.79	0.85
151 HK 中國旺旺	5.58	-0.03	-0.53%	15.45	17.99%	10.81	17.96	1.25%	CNY	0.25	0.28
16 HK 新鴻基地產	110.10	3.50	3.28%	209.29	23.63%	27.37	9.17	4.48%	HKD	17.24	11.32
17 HK 新世界發展	10.76	0.16	1.51%	21.38	15.89%	15.79	10.66	4.81%	HKD	2.34	0.94
175 HK 吉利汽車	15.16	0.38	2.57%	148.69	18.78%	35.47	7.87	2.13%	CNY	1.19	1.54
19 HK 太古股份公司	88.35	1.35	1.55%	43.43	32.02%	26.68	19.24	2.80%	HKD	17.34	4.28
1928 HK 金沙中國有限公司	32.90	0.60	1.86%	48.11	19.81%	34.27	14.90	6.52%	USD	0.20	0.26
1997 HK 九龍倉置業	52.05	1.55	3.07%	34.89	26.26%	25.12	15.32	2.18%	HKD	5.67	3.15
2 HK 中電控股	88.75	0.40	0.45%	53.31	23.12%	39.28	15.14	3.41%	HKD	5.64	5.75
2007 HK 碧桂園	9.38	0.25	2.74%	135.94	32.31%	45.20	4.58	6.20%	CNY	1.23	1.62
2018 HK 瑞聲科技	56.00	2.50	4.67%	135.82	23.12%	30.45	12.49	3.63%	CNY	4.35	4.11
2313 HK 申洲國際	94.90	1.15	1.23%	21.82	10.08%	20.93	23.88	1.91%	CNY	2.58	3.12
2318 HK 中國平安	76.80	-0.15	-0.19%	1,153.63	53.78%	40.97	11.50	2.67%	CNY	4.99	5.61
2319 HK 蒙牛乳業	24.45	-0.55	-2.20%	64.40	20.68%	21.83	25.67	N.A.	CNY	0.53	0.79
2382 HK 舜宇光學科技	77.60	2.65	3.54%	110.50	16.49%	14.74	19.69	1.27%	CNY	2.67	2.86
2388 HK 中銀香港	30.30	0.10	0.33%	97.36	38.74%	9.47	10.11	4.12%	HKD	2.94	3.13
2628 HK 中國人壽	16.88	-0.12	-0.71%	140.67	31.64%	27.86	12.52	3.10%	CNY	1.13	1.12
267 HK 中信股份	12.48	0.04	0.32%	33.18	27.75%	27.68	6.76	3.43%	HKD	1.51	1.73
27 HK 銀河娛樂	46.90	0.65	1.41%	99.36	26.66%	28.37	13.54	N.A.	HKD	2.45	3.09
288 HK 萬洲國際	6.50	0.07	1.09%	21.30	11.89%	10.34	9.04	4.82%	USD	0.08	0.08
3 HK 香港中華煤氣	15.28	0.10	0.66%	18.47	16.26%	39.93	26.67	2.20%	HKD	0.53	0.56
3328 HK 交通銀行	5.94	-0.02	-0.34%	28.01	21.51%	35.31	5.45	5.83%	CNY	0.91	0.94
386 HK 中國石油化工股份	6.77	0.09	1.35%	236.27	43.72%	29.44	8.56	10.54%	CNY	0.42	0.66
388 HK 香港交易所	228.00	-0.40	-0.18%	167.08	22.34%	30.55	27.18	3.16%	HKD	6.03	7.56
3988 HK 中國銀行	3.39	0.02	0.59%	173.15	27.25%	24.70	4.81	6.35%	CNY	0.56	0.60
5 HK 匯豐控股	66.05	-0.15	-0.23%	190.42	25.06%	27.99	11.22	6.29%	USD	0.48	0.72
6 HK 電能實業	53.80	0.25	0.47%	11.50	12.90%	44.05	14.10	5.36%	HKD	3.90	3.70
66 HK 港鐵公司	39.70	0.10	0.25%	13.01	23.16%	32.51	21.69	2.95%	HKD	2.83	1.75
688 HK 中國海外發展	27.50	1.05	3.97%	204.92	32.79%	34.70	6.55	3.48%	HKD	3.72	3.74
700 HK 騰訊控股	291.20	0.80	0.28%	433.36	8.24%	14.42	27.45	0.34%	CNY	7.60	8.40
762 HK 中國聯通	8.85	0.05	0.57%	25.06	11.59%	7.00	27.21	0.75%	CNY	0.07	0.28
823 HK 領展房產基金	73.35	0.05	0.07%	28.26	14.01%	36.17	27.40	3.41%	HKD	21.71	2.67
83 HK 信和置業	13.00	0.24	1.88%	15.43	16.31%	33.59	15.65	4.33%	HKD	2.18	0.78
836 HK 華潤電力	14.84	0.08	0.54%	10.10	5.08%	15.08	9.27	6.63%	HKD	0.97	1.42
857 HK 中國石油股份	5.67	-0.01	-0.18%	114.24	21.08%	35.45	15.04	1.91%	CNY	0.12	0.33
883 HK 中國海洋石油	13.34	0.24	1.83%	198.06	25.68%	24.82	9.26	4.48%	CNY	0.55	1.28
939 HK 建設銀行	6.56	0.03	0.46%	453.18	42.93%	30.13	5.26	5.59%	CNY	0.96	1.04
941 HK 中國移動	77.25	0.40	0.52%	355.73	32.86%	16.16	11.34	4.75%	CNY	5.58	5.62

股份點評

Stock Commentary

投資策略 / 研究部

2018 HK 瑞聲科技  
 現價： HKD 52.90  
 目標價： HKD 90.00

點評

我們認為投資者不必過度看空，原因是：(1)對智能手機出貨量及瑞聲收益的預期已較低，壞消息應已大體反映於股價中，(2)貿易戰若出現突破，可能會推高估值，我們認為這些利淡因素已經反映於近期疲弱的股價中。長期來看，我們認為公司發展依然正面，因為：(1)5G智能手機的更換週期應會從2019年開啟，(2)聲學和觸控方面的產品升級週期應會在蘋果和安卓智能手機的智能手機型號更換期後隨之改進，(3)瑞聲的光學解決方案應可開始取得成效，(4)估值已處於折價水平。在短期內，股價可能會橫盤整理，這取決於貿易戰的進展。然而，我們認為在當前水平賣空股票的風險可能過高。

## 連結參考

海通國際	<a href="http://www.htisec.com/">http://www.htisec.com/</a>
美國聯邦儲備局	<a href="http://federalreserve.gov/">http://federalreserve.gov/</a>
歐洲中央銀行	<a href="http://www.ecb.int/home/html/index.en.html">http://www.ecb.int/home/html/index.en.html</a>
英倫銀行	<a href="http://www.bankofengland.co.uk/">http://www.bankofengland.co.uk/</a>
瑞士國家中央銀行	<a href="http://www.snb.ch/">http://www.snb.ch/</a>
日本中央銀行	<a href="http://www.boj.or.jp/en/">http://www.boj.or.jp/en/</a>
澳洲聯邦儲備銀行	<a href="http://www.rba.gov.au/">http://www.rba.gov.au/</a>
紐西蘭儲備銀行	<a href="http://www.rbnz.govt.nz/">http://www.rbnz.govt.nz/</a>
加拿大中央銀行	<a href="http://bankofcanada.ca/">http://bankofcanada.ca/</a>
人民銀行	<a href="http://www.pbc.gov.cn/">http://www.pbc.gov.cn/</a>

## 免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就此準確性或完整性承擔任何責任。本檔內之所有意見及預測均可在不作另行通知之下作出更改。本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為為“證券及期貨條例”(無論明示或暗示)購買或沽出任何投資產品的公眾要約或要約或邀請。海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事,雇員或代理人在法律上均不負責任人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接,間接或相應的損失)。本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前,不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表,此等人士保證,檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。您不應僅根據本檔中包含的資訊做出投資決策。本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者,投資者自己必須作出明智的投資決定。鑒於您的投資經驗、目標、財務資源和相關情況,您應仔細考慮此檔提及的任何投資產品或服務是否適合您。投資產品的價格可能上漲或下跌。購買和出售投資產品可能會產生損失以及獲得利潤。

您可尋求您自己的獨立財務、稅務或法律建議、或進行您認為必要或適當的獨立調查。如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣,匯率的改變可能會影響投資。投資者應當注意,結構性產品及其掛鉤資產過往的表現並不保證或預測將來表現,亦不一定是未來業績的指標。本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已,可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。謹請注意,牛熊證設有強制回收機制,因此有可能提早終止,在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。證券價格可升可跌,甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌,投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品,如發行人無力償還或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示,例如『止蝕』或『限價』買賣指示,亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額,閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及雇員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉,包括相關證券。此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。於投資結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素,若需要應諮詢專業建議。於購買結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益,並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況,獨立決定進行此投資是否適宜。因此,閣下必須仔細考慮,鑒於自己的財務狀況及投資目標,有關投資是否適合閣下。本檔僅供收件人使用,絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司有僱員或高級人員擔任在此文提及之實體的高級人員。

海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去12個月內與在此文提及之之實體有投資銀行業務的關係。